

BOURSE DE MONTRÉAL

La façon dont l'horaire de négociation prolongé dynamise la mondialisation des marchés des capitaux

La mondialisation et la technologie ont contribué à l'augmentation de la compétitivité et de l'interconnexion des marchés des capitaux, ce qui a permis de favoriser l'accès à la négociation en abaissant certaines barrières. Dans ce contexte, il est désormais tout aussi important pour les investisseurs d'avoir accès à des prix établis de manière transparente, de tirer parti de la liquidité du produit à négocier que de s'assurer que des mécanismes sont en place pour les volets règlement et garantie de leurs produits dérivés négociés en bourse.

Tous ces facteurs combinés contribuent à un système des marchés des capitaux fluide caractérisé par l'absence de frontières et mieux adapté aux besoins en constante évolution des différents types d'investisseurs.

Étendre l'offre du Canada vers l'Asie-Pacifique

Avec l'internationalisation accrue des portefeuilles de placement, la Bourse de Montréal – plateforme de négociation des produits dérivés inscrits au Canada – a entrepris son propre parcours vers la mondialisation. Nous ne souhaitons pas nous limiter à la simple exportation d'offres de produits canadiens, mais désirions plutôt répondre aux besoins des investisseurs étrangers en matière de négociation. En 2018, nous avons prolongé l'horaire de négociation pour les clients européens et ajouté un contrat à terme sur obligations de cinq ans à notre gamme de produits. Depuis, plus précisément en 2020, nous avons observé une hausse de 6 % à 10 % de l'ensemble des volumes au chapitre des dérivés canadiens négociés par les investisseurs européens.

Lors de l'étape suivante de notre parcours, nous nous sommes affairés à établir notre courbe de rendement, avec le lancement d'un nouveau contrat à terme sur le taux [CORRA](#) et d'un contrat à terme sur obligations de deux ans, ainsi qu'à prolonger l'horaire de négociation, cette fois pour l'Asie, en 2021. Avant la prolongation de l'horaire de négociation de nos contrats, de nombreux investisseurs étrangers devaient exécuter des stratégies de couverture imparfaites par le truchement d'obligations du Trésor américain ou de contrats à terme sur obligations du Trésor américain afin d'atténuer le risque lié à leur flux d'obligations canadiennes au comptant. La demande croissante dont font l'objet les obligations émises par le gouvernement du Canada, les gouvernements provinciaux et les entreprises, particulièrement dans la région Asie-Pacifique, se traduit par un besoin accru sur le plan de la capacité de couverture, tant pour les flux de trésorerie que pour la gestion des durées, ainsi que sur le plan des opérations de valeur relative par rapport aux autres courbes de rendement internationales.

Créer des occasions sur toute la courbe de rendement

À la Bourse de Montréal, nous visons une participation soutenue au marché et une augmentation de la liquidité à long terme. Afin de favoriser la liquidité et d'établir un marché des capitaux efficient, il importe de réunir des investisseurs canadiens et étrangers ayant des points de vue et des motifs différents quant à leur participation au marché.

Il pourrait s'agir de banques du côté vendeur cherchant à couvrir les flux obligataires de leurs clients, d'investisseurs institutionnels désirant diversifier leur portefeuille au moyen de plusieurs catégories d'actif aux fins de gestion du risque, de négociants-commissionnaires en contrats à terme facilitant la négociation de dérivés pour le compte de clients à l'échelle mondiale, ou de négociateurs discrétionnaires tirant avantage d'occasions d'arbitrage à l'aide de produits dérivés canadiens négociés en bourse.

Alors que nous prolongeons notre horaire de négociation, nous souhaitons nous assurer que notre gamme de produits actuelle répond aux besoins des investisseurs. Nous avons récemment lancé le contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de deux ans [\[CGZ\]](#), qui s'ajoute au contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de cinq ans [\[CGF\]](#) et au contrat à terme sur obligations du gouvernement du Canada de dix ans [\[CGB\]](#). Le contrat CGZ est un produit attrayant pour les banques et les sociétés comme la durée de leur bilan tend à être plus courte.

De même, les investisseurs qui recherchent des gains d'efficience dans le marché des actions sous-jacentes peuvent se tourner vers des contrats à terme de la Bourse de Montréal comme le contrat à terme sur l'indice S&P/TSX 60 [\[SXF\]](#), le contrat à terme sur l'indice de dividendes S&P/TSX 60 [\[SDV\]](#), des [contrats à terme sur indices sectoriels](#) et de nombreux autres produits adaptés aux besoins des différents investisseurs.

Sur le plan opérationnel, la Bourse de Montréal offre aussi des gains d'efficience par l'intermédiaire de sa plateforme de négociation entièrement électronique. Grâce à la prolongation de l'horaire de négociation, les investisseurs peuvent effectuer de rapides changements à leurs paramètres de durée et tirer avantage des marchés en constante évolution à l'échelle mondiale quand bon leur semble durant leur propre jour de bourse local.

La mondialisation actuelle des marchés des capitaux fait en sorte qu'il est nécessaire de rendre les marchés plus souples, dans la mesure du possible. La prolongation de l'horaire de négociation, qui permet aux investisseurs d'effectuer leurs opérations selon leur fuseau horaire local, est un pas dans la bonne direction, car elle s'ajoute à une gamme de produits bien équilibrée qui offre aux investisseurs l'accès à toute la courbe des taux canadiens pour ce qui est de la génération de revenu, de la diversification d'actifs et de la gestion des risques.



Tony Tse s'est joint au Groupe TMX en 2019 à titre de premier directeur général pour l'Asie. Il a pour mandat de diriger au sein de l'entreprise les activités d'expansion mondiale en Asie et d'agir en tant que représentant régional de l'entreprise et de la marque. Il compte plus de 25 années d'expérience dans les secteurs des marchés financiers internationaux et des opérations bancaires pour le compte d'entreprises à l'échelle mondiale. Il a entre autres occupé des postes importants dans les marchés financiers pendant plus d'une quinzaine d'années dans la région Asie-Pacifique, où il a dirigé des équipes de vente de titres à revenu fixe, devises et marchandises pour RBC Marchés des Capitaux, Goldman Sachs et Jefferies. Tony possède un baccalauréat de l'Université McGill, à Montréal (Canada).

Pour plus d'information

T +1 514 871-3501

irderivatives@tmx.com

m-x.ca

© Bourse de Montréal Inc., 2021. Tous droits réservés. Il est interdit de reproduire, de distribuer, de vendre ou de modifier le présent article sans le consentement préalable écrit de Bourse de Montréal Inc. Les renseignements qui figurent dans cet article sont fournis à titre d'information seulement. Ni Groupe TMX Limitée ni ses sociétés affiliées ne garantissent l'exhaustivité de l'information contenue dans cet article et ne peuvent être tenus responsables des erreurs ou des omissions qu'il pourrait présenter ni de l'utilisation qui pourrait en être faite. Cet article ne vise aucunement à offrir des conseils d'ordre juridique, comptable, fiscal ou financier ou des conseils de placement, entre autres, et on ne devrait pas s'y fier à de telles fins. L'information présentée ne vise pas à encourager l'achat de titres inscrits à la Bourse de Montréal, à la Bourse de Toronto ou à la Bourse de croissance TSX. Le Groupe TMX et ses sociétés affiliées ne cautionnent ni ne recommandent les titres mentionnés dans le présent article. CGB, CGF, CGZ, SDV, SXF, Bourse de Montréal et MX sont des marques déposées de Bourse de Montréal Inc. TMX, le logo de TMX, The Future is Yours to See et Voir le futur. Réaliser l'avenir. sont des marques déposées de TSX Inc. et elles sont utilisées sous licence.

* L'indice S&P/TSX 60 ESG et l'indice de dividendes S&P/TSX 60 (les « indices ») sont des produits de S&P Dow Jones Indices LLC ou ses sociétés affiliées (« SPDJI ») et de TSX Inc. (« TSX »). Standard & Poor's^{MD} et S&P^{MD} sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P »), Dow Jones^{MD} est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones ») et TSX^{MD} est une marque déposée de TSX. SPDJI, Dow Jones, S&P, leurs sociétés affiliées respectives, et la TSX ne soutiennent, ne cautionnent, ne vendent, ni ne promeuvent aucun produit fondé sur les indices, ne font aucune déclaration quant au bien-fondé d'un placement dans un tel produit et ne peuvent être tenues responsables d'erreurs, d'omissions ou d'interruptions touchant les indices ou les données y afférentes.